17 novembre, 2025

Morning Brief

RÉSUMÉ RAPIDE DES MARCHÉS DE LA DERNIÈRE SÉANCE

Les marchés actions américains ont clôturé en ordre dispersé vendredi après s'être repris de pertes importantes en début de séance. Le S&P 500 en baisse de 0,05% (6734), le Nasdaq en hausse de 0,06%, et le Dow a reculé de 0,41% alors que les investisseurs réexaminaient la probabilité d'une baisse des taux de la Fed en décembre. La technologie a inversé ses pertes marquées avec Nvidia en hausse de 2,4%, Microsoft en hausse de 1,4%, Oracle en hausse de 1,4% et Palantir en hausse de 1,1%, reflétant des achats à bon compte après que les inquiétudes liées aux valorisations élevées de l'IA ont déclenché la pire séance depuis le 10 octobre. Les valeurs défensives ont sous-performé avec UnitedHealth en baisse de 3,2%, Home Depot en baisse de 1,6%, Mastercard en baisse de 1,8% et Netflix en baisse de 3,6%.

Les marchés européens ont reculé en ligne avec la faiblesse de Wall Street jeudi, le STOXX 600 en baisse de 0,7%, le DAX allemand en baisse de 0,6%, le FTSE 100 en baisse de 0,9% et le CAC 40 en baisse de 0,8%, bien que les indices aient enregistré des gains hebdomadaires avec le STOXX 50 en hausse de 2,3% et le STOXX 600 en hausse de 1,8% pour la semaine. Les marchés asiatiques ont ouvert en baisse ce matin avec le Nikkei japonais à -0,1%, l'indice KOSPI sud-coréen en baisse de 0,4%, et le Hang Seng de Hong Kong en baisse de 0,7%.

Le rendement du Trésor américain à 10 ans en baisse de 5 points de base (4,10%), tandis que le rendement à 2 ans est resté inchangé (3,61%).

L'or en hausse de 0,1% ce matin (4085), se remettant de deux séances consécutives de pertes malgré les probabilités diminuées d'une baisse des taux de la Fed, tandis que le pétrole brut en hausse de 2,4% vendredi (60), se remettant après la reprise des opérations russes au port de Novorossiysk suite au raid ukrainien.

CE QU'IL FAUT SURVEILLER SUR LES MARCHÉS AUJOURD'HUI

La réunion FOMC de mercredi révère une importance critique, les décideurs devront trouver le juste équilibre dans un contexte de faiblesse du marché du travail et de risques d'inflation induits par les tarifs.

Nvidia publie mercredi après la clôture avec des attentes élevées et sur fond de volatilité du secteur de l'IA. La Suisse a finalisé un accord tarifaire de 15% avec l'administration Trump.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS CLÉS (SÉANCE PRÉCÉDENTE)

Aucune publication notable vendredi, mais la semaine sera rythmée par Nvidia, Home Depot, Walmart et plusieurs géants chinois comme Trip.com, PDD, NetEase, Baidu, Xiaomi, Meituan, Kuaishou et Lenovo.

DONNÉES MACRO A SUIVRE AUJOURD'HUI

Les marchés américains font face à un calendrier économique léger lundi avec l'indice Empire State Manufacturing attendu à 6,1 bien inférieur au précédent 10,7, signalant un ralentissement de l'activité. Le PIB flash Q3 suisse est publié ce matin. L'IPC final d'octobre italien est publié ce matin.

Le PIB préliminaire Q3 japonais ce matin a montré que l'économie s'est contractée à un rythme annualisé de 1,8% après une croissance de 0,5% au T2, renforçant les chances d'un grand programme de relance budgétaire de la Première ministre Takaichi.

17 novembre, 2025

NOUVELLES LES PLUS IMPORTANTES HIER

La Suisse a finalisé vendredi un accord tarifaire de 15% avec l'administration Trump, mettant fin au différend depuis août concernant l'augmentation des tarifs sur les exportations suisses.

Le gouvernement japonais envisagerait un programme de relance suite aux données de contraction du PIB.

La Chine a averti des risques externes suite aux données d'octobre montrant la production industrielle et les ventes de détail à des plus bas sur 14 mois, le déclin le plus important jamais enregistré, remettant en question l'objectif de croissance de 5%.

Les opérations pétrolières russes ont repris au port de Novorossiysk sur la mer Noire dimanche suite aux dommages causés par le raid ukrainien la semaine précédente.

GRANDES CAPITALISATIONS À SUIVRE AUJOURD'HUI

Nvidia domine l'attention avec les résultats de mercredi, le consensus s'attendant à des résultats record bien que la réévaluation récente du secteur de l'IA et la réduction de guidance de CoreWeave créent une incertitude.

Home Depot publie mardi avant l'ouverture testant la résilience des dépenses de consommation et la dynamique du marché immobilier avec une attention aux ventes et aux guidances.

Les noms technologiques chinois, y compris Alibaba, Trip.com, PDD Holdings, NetEase et Baidu, publiant cette semaine, justifient une attention particulière compte tenu de la déception des données d'octobre et des pressions déflationnistes.

Les valeurs défensives de la santé, y compris UnitedHealth, Merck et Johnson & Johnson, justifient une surveillance si la fuite vers la qualité s'intensifie.

RÉSULTATS MONDIAUX LES PLUS IMPORTANTS DES DERNIERS JOURS

Walt Disney a un BPA ajusté de 1,11 en baisse de 3% bien que le BPA ajusté annuel ait augmenté de 19% à 5,93, les revenus directs au consommateur augmentant de 8% et les abonnés Disney+ augmentant de 3,8 millions à 132 millions au total, tandis le bénéfice d'exploitation du T4 du secteur divertissement a chuté de 376 millions en raison de la faiblesse du cinéma.

Applied Materials a réalisé un chiffre d'affaires record fiscal 2025 de 28,3 milliards en hausse de 4% avec un BPA non-GAAP de 9,40 en hausse de 9%, bien que le chiffre d'affaires du T4 de 6,8 milliards et le BPA de 2,17 aient décliné reflétant les restrictions d'exportation vers la Chine compensant partiellement la demande de semi-conducteurs IA.

Cisco a surpassé les attentes du T1 de l'exercice 2026 avec des commandes de réseau IA fortes et les synergies d'intégration Splunk se matérialisant.

PUBLICATIONS MACRO MONDIALES ATTENDUES DANS LES 7 PROCHAINS JOURS

Le procès-verbal du FOMC mercredi représente la publication pivot de la semaine révélant potentiellement le débat interne entourant la décision de baisse des taux en décembre, les marchés étant équitablement divisés à 50% de probabilité d'une réduction de 25 points de base.

Les publications retardées de données économiques américaines dominent avec un calendrier incertain, y compris les rapports potentiels d'emploi de septembre et octobre, les ventes de détail, la balance commerciale, l'inflation sous-jacente, les prix à la production et la production industrielle alors que le Bureau des statistiques du travail et d'autres agences rattrapent après le shutdown de 43 jours créant des lacunes informationnelles significatives pour les délibérations politiques de la Fed.



17 novembre, 2025

MARKET DATA

						FOLUTY						
	Futures	Last	% 1D	% WTD	% MTD	EQUITY %YTD		Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD
CAC 40	-0.32%	8 170.09	-0.8%	2.8%	0.6%	10.7%	MSCI WORLD	4 343.64	-0.3%	0.4%	-1.1%	17.1%
DAX 30	0.08%	23 876.55	-0.7%	1.3%	-0.3%			6 870.52	-0.1%	0.2%	-2.5%	19.1% 🔺
SMI 20	-0.04%	12 634.30	-0.8%	2.7%	3.3%	8.9% ▲	GROWTH VALUE MOMENTUM	4 224.50	-0.5%	0.7%	0.7%	14.9% ▲
SPI	-	17 391.52	-0.9%	2.5%	2.4%	12.4% ▲	MOMENTUM	4 618.18	-0.4%	0.1%	-1.5%	17.3% ▲
SPI FTSE MIB 40	0.02%	43 994.69	-1.7%	2.5%	1.9%		LOW VOL	2 402.81	-0.3%	1.4%	2.2%	7.1% ▲
EUROSTOXX 50	-0.18%	5 693.77	-0.9%	2.3%	0.6%	16.3% ▲	LOW VOL QUALITY	4 609.18	-0.5%	0.7%	-0.9%	12.2% ▲
DJ STOXX 600	-0.03%	574.81	-1.0%	1.8%	0.5%			6 221.19	-0.5%	0.6%	-0.3%	16.2% ▲
FTSE 100	0.06%	9 698.37	-1.1%	0.2%	-0.2%	13.2% ▲ 18.7% ▲	HIGH DIV.	1 691.34	-0.5%	1.8%	2.1%	13.4% ▲
							SMALLCAP	637.65	-0.4%	-0.3%	-1.6%	13.3% ▲
S&P 500	0.64%	6 734.11	-0.1%	0.1%	-1.6%	14.5% ▲						
NASDAQ COMP	1.03%	22 900.59	0.1%	-0.5%	-3.5%	18.6% ▲	MSCI USA	6 430.98	-0.1%	-0.0%	-1.7%	14.5% ▲
S&P 500 EW		7 584.34	-0.3%	-0.2%	-0.4%	6.8% ▲	ENERGY	361.97	1.4%	2.5%	3.9%	6.8% ▲
S&P 500 EW S&P 400 MIDCAP	0.27%	3 205.01	-0.3%	-1.2%	-1.3%	2.7% 🔺	MATERIALS	397.28	-1.3%	0.4%	0.4%	3.7% ▲
S&P 600 SMALLCAP		1 423.38	-0.1%	-1.0%	-0.8%	1.1% 🔺	INDUSTRIALS	589.93	0.1%	-1.0%	-2.3%	14.8% ▲
RUSSELL 2000	0.39%	2 388.23	0.2%	-1.8%	-3.7%	1.1% ▲ 7.1% ▲	CONSUMER DISC.	780.61	-0.6%	-2.8%	-4.4%	3.1% ▲
						26.1% ▲	CONSUMER STAPLES	328.48	-0.0%	0.6%	1.4%	0.8% 🛦
NIKKEI 225	-0.12%	50 323.91	-0.1%	0.1%	-4.0%	26.1% ▲	HEALTH CARE	491.90	-0.6%	3.8%	5.1%	10.8% ▲
HANG SENG H	-	26 384.28	-0.7%	0.5%	1.8%	31.5%	FINANCIALS	288.55	-1.0%	-0.7%	-0.1%	8.8% 🛦
SHANGHAI COMP A	-	3 972.04	-0.5%	-0.6%	0.4%	18.5% ▲	IT	1 252.41	0.7%	0.3%	-4.0%	24.2% ▲
SHENZHEN COMP A	-	2 511.84	0.0%	-0.3%	0.1%	28.3% 🔺	COMM. SERVICES	133.88	-0.8%	-0.8%	-2.7%	22.4% 🔺
_							UTILITIES	263.94	0.0%	-1.2%	-0.6%	16.7% ▲
BOVESPA	-	157 738.69	0.4%	2.4%	5.5%	31.1% 🔺	_					
SENSEX	-	84 562.78	0.1%	1.6%	0.7%	8.2% 🔺	MSCI EUROPE	192.29	-1.0%	1.8%	0.6%	13.2% ▲
_							ENERGY	160.48	-0.0%	1.6%	2.2%	10.1% ▲
MSCI WORLD 100% H	H Sfr NTR	2 392.34	-0.2%	0.4%	-1.1%	16.7% ▲	MATERIALS	335.14	-1.4%	2.2%	0.6%	4.5% ▲
S&P 500 TR		14 947.52	-0.0%	0.1%	-1.5%	15.8% ▲	MATERIALS INDUSTRIALS CONSUMER DISC	484.34	-0.3%	0.7%	-2.2%	19.8% ▲
S&P 500 TR MSCI USA NTR MSCI EUROPE NTR MSCI EUROPE SMALI MSCI EM NTR MSCI EA ASIA EX JAP		19 385.07	-0.0%	0.0%	-1.7%			213.47	-0.2%	3.5%	2.5%	0.1%
MSCI EUROPE NTR		389.78	-1.0%	1.8%	0.7%	16.0% ▲	CONSUMER STAPLES HEALTH CARE	270.82	-1.3%	-0.3%	1.3%	3.8% ▲
MSCI EUROPE SMALI	L NTR	621.06	-1.0%	1.2%	-1.8%	11.6%	HEALTH CARE	273.58	-1.0%	4.4%	3.8%	2.5% ▲
MSCI EM NTR		754.16	-1.7%	0.3%	-1.1%	31.4% ▲ 30.8% ▲		113.81	-1.8%	2.1%	1.7%	31.4% 🔺
		756.46	-1.9%	0.1%	-1.3%			218.55	-1.6%	0.1%	-4.5%	7.2% ▲
MSCI EM LATAM NTR												
INIOCI EIVI LATAIVI NITI	К	708.85	0.1%	1.7%	4.3%	50.6% ▲	COMM. SERVICES	59.43 176.12	-0.8%	0.6%	-2.3% 2.1%	4.8% ▲
IVISCI LIVI LATAIVI NTI	к	708.85	0.1%	1.7%	4.3%	50.6%	COMM. SERVICES UTILITIES	176.12	-0.4%	1.5%	-2.3% 2.1%	4.8% ▲ 28.3% ▲
IVISCI LIVI LATAIVI NTI						FIXED INCO	UTILITIES		-0.4%	1.5%	2.1%	28.3% ▲
MISCI EM LATAMINIT	Yield	708.85 Duration	% 1D	% WTD	% MTD	FIXED INCO	UTILITIES ME ange 1Y Range 5Y					
	Yield	Duration	% 1D	% WTD	% MTD	FIXED INCO %YTD <u>R</u>	UTILITIES IME ange 1Y Range 5Y Avg Now •	176.12 Last	-0.4% Δ 1D	1.5% Δ WTD	2.1% Δ MTD	28.3% ▲ Δ YTD
AGGREGATE 5-7Y	Yield <i>3.11</i>	Duration 5.5	% 1D -0.2%	% WTD	% MTD	FIXED INCO %YTD R: 2.5% ▲ 45 -	UTILITIES IME ange 1Y Range 5Y Avg Now •	176.12 Last — 113 48 bp	-0.4% Δ 1D +1 bp	1.5% Δ WTD -1 bp	2.1% Δ MTD +3 bp	28.3% ▲
AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y	Yield 3.11 3.53	Duration 5.5 5.3	% 1D -0.2% -0.2%	% WTD -0.2% -0.2%	% MTD -0.4% -0.7%	FIXED INCO %YTD R: 2.5% A 45 - 3.1% A 88 -	UTILITIES ME lange 1Y	Last — 113 48 bp — 253 96 bp	-0.4% Δ1D +1 bp +1 bp	1.5% Δ WTD -1 bp -0 bp	2.1% Δ MTD +3 bp +7 bp	28.3% ▲ Δ YTD -15 bp -17 bp
AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB	Yield 3.11 3.53 3.53	Duration 5.5 5.3 4.4	% 1D -0.2% -0.2% -0.2%	% WTD -0.2% -0.2% -0.2%	% MTD -0.4% -0.7% -0.6%	FIXED INCO %YTD R: 2.5% \$\text{45} = -3.1% \$\text{88} = -2.7% \$\text{88} = -4.5\$	UTILITIES ME lange 1Y	Last — 113 48 bp — 253 96 bp — 277 95 bp	-0.4% Δ 1D +1 bp +1 bp +1 bp	1.5% Δ WTD -1 bp -0 bp -0 bp	2.1% Δ MTD +3 bp +7 bp +7 bp	28.3% ▲ Δ YTD -15 bp -17 bp -20 bp
AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y	Yield 3.11 3.53	Duration 5.5 5.3	% 1D -0.2% -0.2%	% WTD -0.2% -0.2%	% MTD -0.4% -0.7%	FIXED INCO %YTD R: 2.5% \$\text{45} = -3.1% \$\text{88} = -2.7% \$\text{88} = -4.5\$	UTILITIES ME	Last — 113 48 bp — 253 96 bp	-0.4% Δ1D +1 bp +1 bp	1.5% Δ WTD -1 bp -0 bp	2.1% Δ MTD +3 bp +7 bp	28.3% ▲ Δ YTD -15 bp -17 bp
AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB	Yield 3.11 3.53 3.53	Duration 5.5 5.3 4.4	% 1D -0.2% -0.2% -0.2%	% WTD -0.2% -0.2% -0.2%	% MTD -0.4% -0.7% -0.6%	FIXED INCO %YTD R: 2.5% \$\text{\tinx{\text{\ti}\text{\texi{\text{\texi\tint{\text{\tinit\text{\text{\text{\text{\text{\tinte\text{\text{\texi}\tint{\text{\text{\texit{\text{\texi{\text{\texi\tin\text{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi\tiexi{\texi\til\tii}}\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi	UTILITIES ME	Last — 113 48 bp — 253 96 bp — 277 95 bp	-0.4% Δ 1D +1 bp +1 bp +1 bp	1.5% Δ WTD -1 bp -0 bp -0 bp	2.1% Δ MTD +3 bp +7 bp +7 bp	28.3% ▲ Δ YTD -15 bp -17 bp -20 bp
AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y	Yield 3.11 3.53 3.53 5.50	5.5 5.3 4.4 2.9	% 1D -0.2% -0.2% -0.2%	% WTD -0.2% -0.2% -0.2% -0.1%	% MTD -0.4% -0.7% -0.6% -0.2%	FIXED INCO %YTD R: 2.5% \$\text{\tiny{\text{\ti}\text{\texi{\text{\texi\tint{\text{\tinit\text{\text{\text{\text{\text{\tin}\tinithtet{\text{\text{\text{\text{\texi}\tint{\text{\texi{\text{\texi{\text{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi\texi{\texi\tint{\texi{\ti}}\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi{\texi	UTILITIES ME	Last — 113 48 bp — 253 96 bp — 227 95 bp — 688 280 bp	-0.4% Δ 1D +1 bp +1 bp +1 bp +7 bp	1.5% Δ WTD -1 bp -0 bp -0 bp +0 bp	2.1% Δ MTD +3 bp +7 bp +7 bp +9 bp	Δ YTD -15 bp -17 bp -20 bp -27 bp
AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y	Yield 3.11 3.53 3.53 5.50 4.36	Duration 5.5 5.3 4.4 2.9 5.1	% 1D -0.2% -0.2% -0.2% -0.2% -0.1%	% WTD -0.2% -0.2% -0.2% -0.1%	% MTD -0.4% -0.7% -0.6% -0.2%	FIXED INCO %YTD R: 2.5% \$\text{\Lambda} \text{\Lambda} \text{\Lambda} = 5 3.1% \$\text{\Lambda} \text{\Lambda} = 8 2.7% \$\text{\Lambda} \text{\Lambda} = 257 4.5% \$\text{\Lambda} \text{\Lambda} = 27 7.4% \$\text{\Lambda} \text{\Lambda} = 27	UTILITIES ME ange 1Y	Last Last	-0.4% Δ1D +1 bp +1 bp +1 bp +7 bp -0 bp	1.5% A WTD -1 bp -0 bp -0 bp +0 bp	2.1% Δ MTD +3 bp +7 bp +7 bp +9 bp +0 bp	Δ YTD -15 bp -17 bp -20 bp -27 bp -6 bp
AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y	Yield 3.11 3.53 3.53 5.50 4.36 4.54	5.5 5.3 4.4 2.9 5.1 4.1	% 1D -0.2% -0.2% -0.2% -0.2% -0.1%	% WTD -0.2% -0.2% -0.1% -0.2% -0.1%	% MTD -0.4% -0.7% -0.6% -0.2% -0.0% -0.1%	FIXED INCO %YTD R: 2.5% ▲ 45 3.1% ▲ 88 2.7% ▲ 88 4.5% ▲ 257 - 7.4% ▲ 27 6.9% ▲ 44 4.5% ▲ 45	UTILITIES ME ange 1Y Avg ♦ Now 69 44 140 88 446 227 47 18 48 217 49 146 91 40 146 91	Last — 113 48 bp — 253 96 bp — 227 95 bp — 668 280 bp — 67 31 bp — 155 73 bp	-0.4% Δ 1D +1 bp +1 bp +1 bp +7 bp -0 bp -0 bp	1.5% A WTD -1 bp -0 bp -0 bp +0 bp +0 bp -0 bp	2.1% A MTD +3 bp +7 bp +7 bp +9 bp +0 bp +4 bp	Δ YTD -15 bp -17 bp -20 bp -27 bp -6 bp +2 bp
AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB	Yield 3.11 3.53 3.53 5.50 4.36 4.54 5.11	5.5 5.3 4.4 2.9 5.1 4.1 6.7	% 1D -0.2% -0.2% -0.2% -0.1% -0.1% -0.1%	% WTD -0.2% -0.2% -0.2% -0.1% -0.2% -0.1%	% MTD -0.4% -0.7% -0.6% -0.2% -0.0% -0.1% -0.5%	FIXED INCO %YTD R. 2.5% ▲ 45 - 3.1% ▲ 88 - 2.7% ▲ 88 - 7.4% ▲ 22 - 6.9% ▲ 64 - 7.2% ▲ 91 - 91	UTILITIES ME ange 1Y Range 5Y Avg ♦ Now ●	Last	-0.4% 41 bp +1 bp +1 bp +7 bp -0 bp -0 bp -1 bp	1.5% A WTD -1 bp -0 bp -0 bp +0 bp -0 bp +0 bp +0 bp	2.1% A MTD +3 bp +7 bp +7 bp +9 bp +0 bp +4 bp +5 bp	Δ YTD -15 bp -17 bp -20 bp -27 bp -6 bp +2 bp +3 bp
AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD	Yield 3.11 3.53 3.53 5.50 4.36 4.54 5.11 6.89	Duration 5.5 5.3 4.4 2.9 5.1 4.1 6.7 2.7	% 1D -0.2% -0.2% -0.2% -0.2% -0.1% -0.1% -0.1%	% WTD -0.2% -0.2% -0.1% -0.2% -0.1% -0.2% 0.1% 0.0%	% MTD -0.4% -0.7% -0.6% -0.2% -0.0% -0.1% -0.5% -0.2%	FIXED INCO %YTD R: 2.5% ▲ 45 - 3.1% ▲ 88 - 2.7% ▲ 88 - 4.5% ▲ 227 - 6.9% ▲ 44 - 7.2% ▲ 91 - 7.0% ▲ 224 - 7.	UTILITIES ME ange 1Y Range 5Y Avg ♦ Now ●	Last Last 48 bp 253 96 bp 277 95 bp 668 280 bp 67 31 bp 198 103 bp 198 103 bp 588 294 bp	-0.4% 1 bp +1 bp +1 bp +1 bp +7 bp -0 bp -0 bp -1 bp -1 bp	1.5% A WTD -1 bp -0 bp -0 bp +0 bp +0 bp +0 bp -6 bp	2.1% A MTD +3 bp +7 bp +7 bp +9 bp +0 bp +4 bp +5 bp +14 bp	Δ YTD -15 bp -17 bp -20 bp -27 bp -6 bp +2 bp +3 bp +7 bp
AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD EM AGG. 5-7Y	Yield 3.11 3.53 3.53 5.50 4.36 4.54 5.11 6.89	Duration 5.5 5.3 4.4 2.9 5.1 4.1 6.7 2.7 4.7	% 1D -0.2% -0.2% -0.2% -0.1% -0.1% -0.1% -0.1%	% WTD -0.2% -0.2% -0.1% -0.2% -0.1% -0.2% 0.1% 0.0%	% MTD -0.4% -0.7% -0.6% -0.2% -0.1% -0.5% -0.2% -0.2%	FIXED INCO %YTD R: 2.5% ▲ 45 - 3.1% ▲ 88 - 2.7% ▲ 88 - 4.5% ▲ 257 - 6.9% ▲ 64 - 7.2% ▲ 91 - 7.0% ▲ 254 - 10.6% ▲ 186 - 16.6%	UTILITIES ME ange 1Y Range 5Y Avg ♦ Now ●	Last Last 48 bp 253 96 bp 277 95 bp 668 280 bp 67 31 bp 198 103 bp 198 103 bp 588 294 bp 443 205 bp	-0.4% 41 bp +1 bp +1 bp +7 bp -0 bp -0 bp -1 bp -1 bp -0 bp	1.5% A WTD -1 bp -0 bp -0 bp +0 bp -0 bp -6 bp -3 bp	2.1% A MTD +3 bp +7 bp +7 bp +9 bp +0 bp +4 bp +5 bp +14 bp +10 bp	28.3% ▲ Δ YTD -15 bp -17 bp -20 bp -27 bp -6 bp +2 bp +3 bp +7 bp -51 bp
AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD EM AGG. 5-7Y	Yield 3.11 3.53 3.53 5.50 4.36 4.54 5.11 6.89	Duration 5.5 5.3 4.4 2.9 5.1 4.1 6.7 2.7 4.7 1Y	% 1D -0.2% -0.2% -0.2% -0.2% -0.1% -0.1% -0.1% 5Y	% WTD -0.2% -0.2% -0.1% -0.2% -0.1% -0.1% -0.2% 0.1% 0.0% 10Y	% MTD -0.4% -0.7% -0.6% -0.2% -0.0% -0.1% -0.5% -0.2% -0.2% Δ 10y 1D	FIXED INCO %YTD R. 2.5% ▲ 45 - 3.1% ▲ 88 - 2.7% ▲ 88 - 4.5% ▲ 257 - 6.9% ▲ 64 - 7.2% ▲ 91 - 7.2% ▲ 91 - 7.0% ▲ 24 - 10.6% ▲ 186 - 4 10,47 - 43 bp	UTILITIES ME ange 1Y	Last Last 48 bp 253 96 bp 277 95 bp 668 280 bp 67 31 bp 155 73 bp 198 103 bp 469 205 bp Last	-0.4% 41 bp +1 bp +1 bp +7 bp -0 bp -0 bp -1 bp -0 bp Δ1D	1.5% -1 bp -0 bp -0 bp +0 bp -0 bp -0 bp -3 bp -3 bp	2.1% 43 bp +7 bp +7 bp +9 bp +0 bp +4 bp +5 bp +14 bp +10 bp Δ MTD	Δ YTD -15 bp -17 bp -20 bp -27 bp -6 bp +2 bp +3 bp +7 bp -51 bp Δ YTD
AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD EM AGG. 5-7Y	Yield 3.11 3.53 3.53 5.50 4.36 4.54 5.11 6.89	5.5 5.3 4.4 2.9 5.1 4.1 6.7 2.7 4.7 1Y	% 1D -0.2% -0.2% -0.2% -0.1% -0.1% -0.1% 5Y 3.74	% WTD -0.2% -0.2% -0.1% -0.1% -0.1% 0.1% 0.1% 0.1% 4.16	% MTD -0.4% -0.7% -0.6% -0.2% -0.0% -0.1% -0.5% -0.2% Δ 10y 1D +3 bp	FIXED INCO %YTD R. 2.5% ▲ 45 - 3.1% ▲ 88 - 2.7% ▲ 88 - 4.5% ▲ 257 - 6.9% ▲ 64 - 7.2% ▲ 91 - 7.2% ▲ 91 - 6.9% ▲ 10.6% ▲ 10.6% ▲ 10.9 YTD - 43 bp	UTILITIES ME ange 1Y	Last Last 176.12 Last 133 48 bp 253 96 bp 277 95 bp 668 280 bp 67 31 bp 135 73 bp 136 103 bp 588 294 bp 469 205 bp Last 33 bp	-0.4% 41 bp +1 bp +1 bp +7 bp -0 bp -0 bp -1 bp -1 bp -0 bp Δ1D -0 bp	1.5% Δ WTD -1 bp -0 bp +0 bp +0 bp -0 bp +0 bp -6 bp -3 bp Δ WTD -0 bp	2.1% A MTD +3 bp +7 bp +9 bp +0 bp +4 bp +14 bp +14 bp +10 bp A MTD +1 bp	28.3% ▲ Δ YTD -15 bp -17 bp -20 bp -27 bp -6 bp +2 bp +3 bp -51 bp Δ YTD +3 bp
AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP HIGH YIELD EM AGG. 5-7Y US Germany	Yield 3.11 3.53 3.53 5.50 4.36 4.54 5.11 6.89	5.5 5.3 4.4 2.9 5.1 4.1 6.7 2.7 4.7 1Y 3.73 1.95	% 1D -0.2% -0.2% -0.2% -0.1% -0.1% -0.1% 5Y 3.74	% WTD -0.2% -0.2% -0.1% -0.1% -0.2% 0.1% 0.0% 10Y 4.16 2.73	% MTD -0.4% -0.7% -0.6% -0.2% -0.0% -0.1% -0.5% -0.2% Δ 10y 1D +3 bp +2 bp	FIXED INCO %YTD R. 2.5% ▲ 45 - 45 - 45 - 45 - 45 - 45 - 45 - 45	UTILITIES ME ange 1Y	Last	-0.4% 41 bp +1 bp +1 bp +7 bp -0 bp -1 bp -1 bp -0 bp -1 bp -1 bp -1 bp -1 bp	1.5% A WTD -1 bp -0 bp +0 bp +0 bp -0 bp +0 bp A WTD -0 bp -3 bp -0 bp +2 bp	2.1% A MTD +3 bp +7 bp +7 bp +9 bp +0 bp +4 bp +15 bp +11 bp +10 bp A MTD	Δ YTD -15 bp -17 bp -20 bp -27 bp -6 bp +2 bp +3 bp +7 bp -51 bp Δ YTD +3 bp +23 bp
AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD EM AGG. 5-7Y US Germany Switzerland	Yield 3.11 3.53 3.53 5.50 4.36 4.54 5.11 6.89	5.5 5.3 4.4 2.9 5.1 4.1 6.7 2.7 4.7 1Y 3.73 1.95 -0.12	% 1D -0.2% -0.2% -0.2% -0.1% -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19 -0.19	% WTD -0.2% -0.2% -0.1% -0.1% -0.1% 0.0% 107 4.16 2.73 0.20	% MTD -0.4% -0.7% -0.6% -0.2% -0.1% -0.5% -0.2% -0.2% Δ 10y 1D +3 bp +2 bp -0 bp +4 bp	FIXED INCO %YTD R. 2.5% ▲ 45 - 3.1% ▲ 88 - 2.7% ▲ 88 - 4.5% ▲ 27 - 6.9% ▲ 41 - 7.2% ▲ 91 - 7.0% ▲ 254 - 10.6% ▲ 186 - Δ 10y YTD - 43 bp + 37 bp - 11 bp - 1 bp	UTILITIES ME ange 1Y	Last Last 176.12 Last 48 bp 233 96 bp 227 95 bp 668 280 bp 67 31 bp 138 103 bp 158 294 bp 463 205 bp Last 33 bp 335 bp 32 bp	-0.4% 1 bp +1 bp +1 bp +1 bp +7 bp -0 bp -0 bp -1 bp -0 bp -1 bp -0 bp -1 bp -0 bp -1 bp -0 bp	1.5% -1 bp -0 bp -0 bp +0 bp +0 bp -6 bp -3 bp -Δ WTD -0 bp +2 bp -2 bp	2.1% +3 bp +7 bp +7 bp +9 bp +0 bp +4 bp +5 bp +14 bp +10 bp Δ MTD +1 bp +7 bp +0 bp	Δ YTD -15 bp -17 bp -20 bp -27 bp -6 bp +2 bp +3 bp +7 bp -51 bp Δ YTD +3 bp +23 bp -4 bp
AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD EM AGG. 5-7Y US Germany Switzerland	Yield 3.11 3.53 3.53 5.50 4.36 4.54 5.11 6.89	Duration 5.5 5.3 4.4 2.9 5.1 4.1 6.7 2.7 4.7 1Y 3.73 1.95 -0.12 2.07	% 1D -0.2% -0.2% -0.2% -0.2% -0.1% -0.1% -0.1% 5Y 3.74 2.30 0.01 2.73	% WTD -0.2% -0.2% -0.1% -0.2% -0.1% 0.0% 10Y 4.16 2.73 0.20 3.44	% MTD -0.4% -0.7% -0.6% -0.2% -0.1% -0.5% -0.2% -0.2% Δ 10y 1D +3 bp +2 bp -0 bp +4 bp FOREX,	FIXED INCO %YTD R. 2.5% ▲ 45 - 3.1% ▲ 88 - 2.7% ▲ 88 - 4.5% ▲ 257 - 6.9% ▲ 64 - 7.2% ▲ 91 - 7.0% ▲ 254 - 10.6% ▲ 100 YTD - 43 bp + 37 bp - 11 bp - 1 bp //OLATILITY & PA	UTILITIES ME ange 1Y	Last Last 48 bp 253 96 bp 277 95 bp 668 280 bp 67 31 bp 198 103 bp 198 294 bp 483 205 bp Last 33 bp 335 bp 32 bp 189 bp	-0.4% 1 bp +1 bp +1 bp +7 bp -0 bp -0 bp -1 bp -0 bp Δ 1D -0 bp -1 bp -1 bp -1 bp -1 bp -1 bp -1 bp	1.5% A WTD -1 bp -0 bp -0 bp +0 bp -0 bp -6 bp -3 bp A WTD -0 bp +2 bp -2 bp -6 bp	2.1% A MTD +3 bp +7 bp +7 bp +9 bp +0 bp +4 bp +5 bp +14 bp +10 bp A MTD +1 bp +0 bp -0 bp	Δ YTD -15 bp -17 bp -20 bp -27 bp -6 bp +2 bp +3 bp -51 bp Δ YTD +3 bp +3 bp -4 bp -72 bp
AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD EM AGG. 5-7Y US Germany Switzerland Italy	Yield 3.11 3.53 3.53 5.50 4.36 4.54 5.11 6.89	Duration 5.5 5.3 4.4 2.9 5.1 4.1 6.7 2.7 4.7 1Y 3.73 1.95 -0.12 2.07	% 1D -0.2% -0.2% -0.2% -0.2% -0.1% -0.1% -0.1% 5Y 3.74 2.30 0.01 2.73	% WTD -0.2% -0.2% -0.1% -0.2% -0.11% -0.2% 0.1% 0.0% 10Y 4.16 2.73 0.20 3.44	% MTD -0.4% -0.7% -0.6% -0.2% -0.1% -0.5% -0.2% Δ 10y 1D +3 bp +2 bp -0 bp +4 bp FOREX, \ % MTD	FIXED INCO %YTD R. 2.5% ▲ 45 - 3.1% ▲ 88 - 2.7% ▲ 88 - 4.5% ▲ 257 - 6.9% ▲ 64 - 7.2% ▲ 91 - 7.2% ▲ 91 - 7.2% ▲ 186 - 4 10.6% ▲ 186 - 4 10y YTD -43 bp +37 bp -11 bp -1 bp COLATILITY & PH %YTD	UTILITIES ME ange 1Y	Last Last 176.12 Last 48 bp 253 96 bp 277 95 bp 684 280 bp 67 31 bp 198 103 bp 198 103 bp 469 205 bp Last 33 bp 335 bp 32 bp 189 bp	-0.4% 1 bp +1 bp +1 bp +7 bp -0 bp -0 bp -1 bp -0 bp -1 bp -0 bp +1 bp -0 bp +1 bp -0 bp -1 bp	1.5% -1 bp -0 bp -0 bp +0 bp -0 bp -6 bp -3 bp -2 bp -2 bp -6 bp -3 bp	2.1% A MTD +3 bp +7 bp +7 bp +9 bp +0 bp +4 bp +5 bp +14 bp +10 bp A MTD +1 bp -0 bp	28.3% ▲ Δ YTD -15 bp -17 bp -20 bp -27 bp -6 bp +2 bp +3 bp +51 bp Δ YTD +3 bp -4 bp -72 bp %YTD
AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD EM AGG. 5-7Y US Germany Switzerland Italy EUR/USD	Yield 3.11 3.53 3.53 5.50 4.36 4.54 5.11 6.89	5.5 5.3 4.4 2.9 5.1 4.1 6.7 2.7 4.7 1Y 3.73 1.95 -0.12 2.07 Last 1.1621	% 1D -0.2% -0.2% -0.2% -0.1% -0.1% -0.1% 5Y 3.74 2.30 0.01 2.73	% WTD -0.2% -0.2% -0.1% -0.2% -0.1% 0.0% 10Y 4.16 2.73 0.20 3.44 % WTD 0.5%	% MTD -0.4% -0.7% -0.6% -0.2% -0.1% -0.5% -0.2% Δ 10y 1D +3 bp +2 bp -0 bp +4 bp FOREX, V MTD 0.7%	FIXED INCO %YTD R. 2.5% ▲ 45 - 3.1% ▲ 88 - 2.7% ▲ 88 - 4.5% ▲ 237 - 6.9% ▲ 64 - 7.2% ▲ 91 - 7.2% ▲ 91 - 7.2% ▲ 91 - 7.2% ▲ 91 - 7.2% ▲ 91 - 1.1 bp - 1 bp /OLATILITY & PH %YTD 12.2% ▲	UTILITIES ME ange 1Y Range 5Y	Last Last 113 48 bp 253 96 bp 277 95 bp 668 280 bp 67 31 bp 155 73 bp 158 103 bp 158 294 bp 463 205 bp Last 33 bp 32 bp 189 bp	-0.4% 41 bp +1 bp +1 bp +7 bp -0 bp -0 bp -1 bp -0 bp -1 bp -0 bp +1 bp -0 bp -1 bp	1.5% A WTD -1 bp -0 bp +0 bp +0 bp -6 bp -3 bp A WTD -0 bp +2 bp -2 bp -6 bp -2 bp -10 bp	2.1% A MTD +3 bp +7 bp +9 bp +0 bp +4 bp +14 bp +10 bp A MTD +1 bp +7 bp -0 bp % MTD 2.0%	Δ YTD -15 bp -17 bp -20 bp -27 bp -6 bp +2 bp +3 bp +7 bp -51 bp Δ YTD +3 bp -4 bp -72 bp
AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD EM AGG. 5-7Y US Germany Switzerland Italy EUR/USD EUR/CHF	Yield 3.11 3.53 3.53 5.50 4.36 4.54 5.11 6.89	5.5 5.3 4.4 2.9 5.1 4.1 6.7 2.7 4.7 1Y 3.73 1.95 -0.12 2.07 Last 1.1621 0.9227	% 1D -0.2% -0.2% -0.2% -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% 2.30 0.01 2.73	% WTD -0.2% -0.2% -0.1% -0.1% -0.1% 0.0% 107 4.16 2.73 0.20 3.44 % WTD 0.5% -0.9%	% MTD -0.4% -0.7% -0.6% -0.2% -0.0% -0.1% -0.5% -0.2% Δ 10y 1D +3 bp -0 bp +4 bp FOREX, % MTD 0.7% -0.6%	FIXED INCO %YTD R. 2.5% ▲ 45 - 45 - 45 - 45 - 45 - 45 - 45 - 45	UTILITIES ME ange 1Y	Last Last 176.12 Last 48 bp 233 96 bp 227 95 bp 668 280 bp 67 31 bp 138 103 bp 158 294 bp 403 205 bp Last 33 bp 335 bp 32 bp 189 bp Last 4 084.06 50.58	-0.4% 1 bp +1 bp +1 bp +1 bp +7 bp -0 bp -0 bp -1 bp -0 ap -1 bp -0 ap -1 bp -0 ap -1 ap	1.5% A WTD -1 bp -0 bp -0 bp +0 bp +0 bp -6 bp -3 bp A WTD -0 bp +2 bp -6 bp -2 lp -6 dp -7 d	2.1% 43 bp +7 bp +7 bp +9 bp +0 bp +4 bp +5 bp +14 bp +10 bp Δ MTD +1 bp -0 bp -0 bp % MTD 2.0% 3.9%	Δ YTD -15 bp -17 bp -20 bp -27 bp -6 bp +2 bp +3 bp +7 bp -51 bp Δ YTD +3 bp -4 bp -72 bp 55.6% ▲ 75.0% ▲
AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD EM AGG. 5-7Y US Germany Switzerland Italy EUR/USD EUR/CHF USD/CHF USD/CHF USD/CHF	Yield 3.11 3.53 3.53 5.50 4.36 4.54 5.11 6.89	Duration 5.5 5.3 4.4 2.9 5.1 4.1 6.7 2.7 4.7 1Y 3.73 1.95 -0.12 2.07 Last 1.1621 0.9227 0.7940	% 1D -0.2% -0.2% -0.2% -0.1% -0.1% -0.1% -0.1% -0.17 -0.1% 5Y 3.74 2.30 0.01 2.73	% WTD -0.2% -0.2% -0.1% -0.1% -0.2% 0.1% 0.0% 10Y 4.16 2.73 0.20 3.44 % WTD 0.5% -0.9% -1.4%	% MTD -0.4% -0.7% -0.6% -0.2% -0.1% -0.5% -0.2% -0.2% Δ 10γ 1D +3 bp -0 bp +4 bp FOREX, V % MTD	FIXED INCO %YTD R: 2.5% ▲ 45 - 45 - 45 - 45 - 45 - 45 - 45 - 45	UTILITIES ME ange 1Y	Last Last 48 bp 253 96 bp 277 95 bp 668 280 bp 198 103 bp 198 103 bp 198 294 bp 403 205 bp Last 33 bp 32 bp 189 bp Last 4 084 06 50.58 10 851.00	-0.4% 1 bp +1 bp +1 bp +1 bp +7 bp -0 bp -0 bp -1 bp -0 bp -1 bp -0 bp +1 bp -2 th -0 bp +1 bp -0 bp -1 bp -3 sp -6 sp	1.5% A WTD -1 bp -0 bp -0 bp +0 bp +0 bp -6 bp -3 bp A WTD -0 bp +2 bp -6 bp -2 lp -6 bp -1 dp -1 dp -1 dp -1 dp	2.1% 43 bp +7 bp +7 bp +9 bp +0 bp +4 bp +15 bp +10 bp Δ MTD +1 bp +7 bp -0 bp % MTD 2.0% 3.9% -0.5%	Δ YTD -15 bp -17 bp -20 bp -27 bp -6 bp +2 bp +3 bp +7 bp -51 bp Δ YTD +3 bp -4 bp -72 bp %YTD 55.6% ▲ 75.0% ▲ 24.6% ▲
AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD EM AGG. 5-7Y US Germany Switzerland Italy EUR/USD EUR/CHF USD/CHF USD/JPY	Yield 3.11 3.53 3.53 5.50 4.36 4.54 5.11 6.89	Duration 5.5 5.3 4.4 2.9 5.1 4.1 6.7 2.7 4.7 1Y 3.73 1.95 -0.12 2.07 Last 1.1621 0.9227 0.7940 154.55	% 1D -0.2% -0.2% -0.2% -0.1% -0.1% -0.1% 5Y 3.74 2.30 0.01 2.73 % 1D -0.1% 0.0% 0.1%	% WTD -0.2% -0.2% -0.1% -0.2% -0.1% 0.0% 10Y 4.16 2.73 0.20 3.44 % WTD 0.5% -0.9% -1.4% 0.7%	% MTD -0.4% -0.7% -0.6% -0.2% -0.0% -0.1% -0.5% -0.2% Δ 10y 1D +3 bp +2 bp -0 bp +4 bp FOREX, % MTD 0.7% -0.6% -1.3% 0.4%	FIXED INCO %YTD R: 2.5% ▲ 45 - 45 - 45 - 45 - 45 - 45 - 45 - 45	UTILITIES ME ange 1Y	Last Last 176.12 Last 48 bp 253 96 bp 277 95 bp 668 280 bp 67 31 bp 198 103 bp 198 294 bp 43 205 bp Last 33 bp 335 bp 32 bp 189 bp Last 4 084.06 50.58 10 851.00 2 830.45	-0.4% 1 bp +1 bp +1 bp +1 bp +7 bp -0 bp -0 bp -1 bp -0 bp -1 bp -0 bp -1 bp	1.5% A WTD -1 bp -0 bp -0 bp +0 bp +0 bp -6 bp -3 bp A WTD -0 bp +2 bp -6 bp -2 bp -6 bp -1 b	2.1% 43 bp +7 bp +7 bp +9 bp +0 bp +4 bp +14 bp +10 bp Δ MTD +1 bp -0 bp % MTD 2.0% 3.9% -0.5% -1.7%	Δ YTD -15 bp -17 bp -20 bp -27 bp -6 bp +3 bp +7 bp -51 bp Δ YTD +3 bp -72 bp -72 bp
AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD EM AGG. 5-7Y US Germany Switzerland Italy EUR/USD EUR/CHF USD/CHF USD/CHF USD/JPY USD/GBP	Yield 3.11 3.53 3.53 5.50 4.36 4.54 5.11 6.89	Duration 5.5 5.3 4.4 2.9 5.1 4.1 6.7 2.7 4.7 1Y 3.73 1.95 -0.12 2.07 Last 1.1621 0.9227 0.7940 154.55 0.7592	% 1D -0.2% -0.2% -0.2% -0.2% -0.1% -0.1% -0.1% 5Y 3.74 2.30 0.01 2.73 % 1D -0.1% 0.0% 0.1% -0.0%	% WTD -0.2% -0.2% -0.1% -0.2% -0.1% 0.0% 10Y 4.16 2.73 0.20 3.44 % WTD 0.5% -0.9% -0.9% -0.1%	% MTD -0.4% -0.7% -0.6% -0.2% -0.1% -0.5% -0.2% Δ 10y 1D +3 bp +2 bp -0 bp +4 bp FOREX, % MTD 0.7% -0.6% -1.3% -0.4% -0.1%	FIXED INCO %YTD R. 2.5% ▲ 45 - 3.1% ▲ 88 - 2.7% ▲ 88 - 4.5% ▲ 127 - 4.5% ▲ 127 - 7.4% ▲ 127 - 7.0% ▲ 126 - 7.2% ▲ 10.6% ▲ 116 - 7.2% ▲ 116 - 7.2% ▲ 116 - 7.2% ▲ 116 - 7.2% ▲ 116 - 7.2% ▲ 116 - 7.2% ▲ 116 - 7.2% ▲ 116 - 7.2% ▲ 116 - 7.2% ▲ 116 - 7.2% ▲ 116 - 7.2% ■ 1.2.2% ▲ 1.2.5% ▼ -1.2.5% ▼ -1.5.0% ▼ -5.0% ▼	UTILITIES ME ange 1Y	Last Last 176.12 Last 48 bp 253 96 bp 277 95 bp 688 280 bp 67 31 bp 198 103 bp 198 294 bp 403 205 bp Last 33 bp 325 bp 189 bp Last 4 084.06 50.58 10 851.00 2 830.45 99.10	-0.4% 1 bp +1 bp +1 bp +1 bp +7 bp -0 bp -0 bp -1 bp -0 bp 1 bp -0 bp -1 bp -1 bp -1 bp -0 bp -1 bp -1 bp -0 bp -1 bp	1.5% A WTD -1 bp -0 bp -0 bp +0 bp -6 bp -3 bp A WTD -0 bp +2 bp -6 bp -1	2.1% A MTD +3 bp +7 bp +7 bp +9 bp +0 bp +4 bp +5 bp +14 bp +10 bp A MTD +1 bp -0 bp -0 bp % MTD 2.0% 3.9% -0.5% -1.7% -2.3%	Δ YTD -15 bp -17 bp -20 bp -27 bp -6 bp +2 bp +3 bp +7 bp -51 bp Δ YTD +3 bp -423 bp -72 bp -72 bp S5.6% ▲ 75.0% ▲ 12.0% ▲ 3.9% ▲
AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD EM AGG. 5-7Y US Germany Switzerland Italy EUR/USD EUR/CHF USD/CHF USD/CHF USD/JPY USD/GBP USD/CNY	Yield 3.11 3.53 3.53 5.50 4.36 4.54 5.11 6.89	Duration 5.5 5.3 4.4 2.9 5.1 4.1 6.7 2.7 4.7 1Y 3.73 1.95 -0.12 2.07 Last 1.1621 0.9227 0.7940 154.55 0.7592 7.099	% 1D -0.2% -0.2% -0.2% -0.1% -0.1% -0.1% 5Y 3.74 2.30 0.01 2.73 % 1D -0.1% 0.0% 0.1% -0.0%	% WTD -0.2% -0.2% -0.1% -0.2% -0.1% -0.2% -0.1% 0.0% 10Y 4.16 2.73 0.20 3.44 % WTD 0.5% -0.9% -1.4% -0.7% -0.1% -0.3%	% MTD -0.4% -0.7% -0.6% -0.2% -0.0% -0.1% -0.5% -0.2% Δ 10y 1D +3 bp +2 bp -0 bp +4 bp FOREX, % MTD 0.7% -0.6% -1.3% 0.4%	FIXED INCO %YTD R. 2.5% ▲ 45 - 3.1% ▲ 88 - 2.7% ▲ 88 - 4.5% ▲ 237 - 6.9% ▲ 64 - 7.2% ▲ 91 - 7.0% ▲ 254 - 10.6% ▲ 126 - 6 100 YTD - 43 bp + 37 bp - 11 bp - 1 bp /OLATILITY & PF %YTD 12.2% ▲ -1.8% ▼ -1.5% ▼ -1.7% ▼ -5.0% ▼ -2.7% ▼ -5.0% ▼	UTILITIES ME ange 1Y	Last Last 48 bp 253 96 bp 277 95 bp 688 280 bp 67 31 bp 158 294 bp 463 205 bp Last 33 bp 335 bp 32 bp 189 bp Last 4 084.06 50.58 10 851.00 2 830.45 99.10 527.25	-0.4% 1 bp +1 bp +1 bp +1 bp +7 bp -0 bp -0 bp -1 bp -0 bp -1 bp -0 bp +1 bp -0 bp +1 bp -0 bp +1 dp -0 bp +1 dp -1 d	1.5% -1 bp -0 bp -0 bp +0 bp -6 bp -3 bp -2 bp -6 bp -2 bp -6 bp -1 bp -2 bp -1 bp	2.1% 43 bp +7 bp +7 bp +9 bp +0 bp +4 bp +5 bp +14 bp +10 bp AMTD +1 bp -0 bp -0 bp % MTD 2.0% 3.9% -0.5% -1.7% -2.3% -1.3%	Δ YTD -15 bp -17 bp -20 bp -27 bp -6 bp +2 bp +3 bp +51 bp Δ YTD +3 bp -4 bp -72 bp -8 bp -4 bp -72 bp -72 bp -72 bp
AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD EM AGG. 5-7Y US Germany Switzerland Italy EUR/USD EUR/CHF USD/CHF USD/CHF USD/CNY USD/RUB	Yield 3.11 3.53 3.53 5.50 4.36 4.54 5.11 6.89	5.5 5.3 4.4 2.9 5.1 4.1 6.7 2.7 4.7 1Y 3.73 1.95 -0.12 2.07 Last 1.1621 0.9227 0.7940 154.55 0.7592 7.099 80.84	% 1D -0.2% -0.2% -0.2% -0.1% -0.0%	% WTD -0.2% -0.2% -0.1% -0.2% -0.1% -0.2% 0.1% 0.0% 10Y 4.16 2.73 0.20 3.44 % WTD 0.5% -0.9% -1.4% 0.7% -0.3% -0.2%	% MTD -0.4% -0.7% -0.6% -0.2% -0.0% -0.1% -0.5% -0.2% Δ 10y 1D +3 bp +2 bp -0 bp +4 bp FOREX, % MTD 0.7% -0.6% -1.3% 0.4% -0.1% -0.3%	FIXED INCO %YTD R. 2.5% ▲ 45 - 45 - 45 - 45 - 45 - 45 - 45 - 45	UTILITIES ME ange 1Y Avg ◆ Now ◆	Last - 113	-0.4% 1 bp +1 bp +1 bp +1 bp +7 bp -0 bp -0 bp -1 bp -0 bp -1 bp -0 bp +1 bp -0 bp +1 bp -1 bp -0 bp +1 dp -1 bp	1.5% -1 bp -0 bp -0 bp +0 bp +0 bp -6 bp -3 bp -6 bp -2 bp -6 bp -2 lp -6 bp -1.2% -0.2% -1.7% -0.1% -0.7%	2.1% 43 bp +7 bp +7 bp +9 bp +0 bp +4 bp +5 bp +14 bp +10 bp Δ MTD +1 bp -0 bp % MTD 2.0% 3.9% -0.5% -1.7% -2.3% -1.3% -0.3%	Δ YTD -15 bp -17 bp -20 bp -27 bp -6 bp +3 bp +3 bp -51 bp Δ YTD +3 bp -4 bp -72 bp **Solution **A ** **TO **A ** **TO *
AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD EM AGG. 5-7Y US Germany Switzerland Italy EUR/USD EUR/CHF USD/CHF USD/CHF USD/JPY USD/GBP USD/CNY	Yield 3.11 3.53 3.53 5.50 4.36 4.54 5.11 6.89	Duration 5.5 5.3 4.4 2.9 5.1 4.1 6.7 2.7 4.7 1Y 3.73 1.95 -0.12 2.07 Last 1.1621 0.9227 0.7940 154.55 0.7592 7.099	% 1D -0.2% -0.2% -0.2% -0.1% -0.1% -0.1% 5Y 3.74 2.30 0.01 2.73 % 1D -0.1% 0.0% 0.1% -0.0%	% WTD -0.2% -0.2% -0.1% -0.2% -0.1% -0.2% -0.1% 0.0% 10Y 4.16 2.73 0.20 3.44 % WTD 0.5% -0.9% -1.4% -0.7% -0.1% -0.3%	% MTD -0.4% -0.7% -0.6% -0.2% -0.1% -0.5% -0.2% Δ 10y 1D +3 bp +2 bp -0 bp +4 bp FOREX, % MTD 0.7% -0.6% -1.3% -0.4% -0.1%	FIXED INCO %YTD R. 2.5% ▲ 45 - 3.1% ▲ 88 - 2.7% ▲ 88 - 4.5% ▲ 237 - 6.9% ▲ 64 - 7.2% ▲ 91 - 7.0% ▲ 254 - 10.6% ▲ 126 - 6 100 YTD - 43 bp + 37 bp - 11 bp - 1 bp /OLATILITY & PF %YTD 12.2% ▲ -1.8% ▼ -1.5% ▼ -1.7% ▼ -5.0% ▼ -2.7% ▼ -5.0% ▼	UTILITIES ME ange 1Y Avg Now 69 44 69 44 69 45 646 227 65 222 6 4 7 18 66 91 67 47 18 68 92 48 68 92 222 68 92 48 68 92 222 68 92 222 68 92 222 68 92 222 68 92 222 69 92 92 92 92 69 92 92 92 60 92 92 92 60 92 92 92 60 92 92 92 60 9	Last - 135	-0.4% 1 bp +1 bp +1 bp +1 bp +7 bp -0 bp -0 bp -1 dp -0 bp -1 dp -0 dp -0 dp -1 dp -0 dp	1.5% -1 bp -0 bp -0 bp +0 bp +0 bp -6 bp -3 bp -4 bp -2 bp -6 bp -2 lp -6 bp -1 lp	2.1% 43 bp +7 bp +7 bp +9 bp +0 bp +4 bp +15 bp +10 bp Δ MTD +1 bp +7 bp -0 bp -0 bp 8 MTD 2.0% 3.9% -0.5% -1.7% -2.3% -1.3% -0.3% -1.5%	Δ YTD -15 bp -17 bp -20 bp -27 bp -6 bp +3 bp +7 bp -51 bp Δ YTD +3 bp -4 bp -72 bp 55.6% ▲ 75.0% ▲ 24.6% ▲ 12.0% ▲ 3.9% ▲ 4.4.% ▼ -6.2% ▼ -11.9% ▼
AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD EM AGG. 5-7Y US Germany Switzerland Italy EUR/USD EUR/CHF USD/CHF USD/GBP USD/CNY USD/RUB BTC/USD	Yield 3.11 3.53 3.53 5.50 4.36 4.54 5.11 6.89	Duration 5.5 5.3 4.4 2.9 5.1 4.1 6.7 2.7 4.7 1Y 3.73 1.95 -0.12 2.07 Last 1.1621 0.9227 0.7940 154.55 0.7592 7.099 80.84 94 976.64	% 1D -0.2% -0.2% -0.2% -0.2% -0.1% -	% WTD -0.2% -0.2% -0.1% -0.2% -0.1% -0.1% 0.0% 10Y 4.16 2.73 0.20 3.44 % WTD -0.5% -0.9% -1.4% 0.7% -0.1% -0.3% -0.2%	% MTD -0.4% -0.7% -0.6% -0.2% -0.1% -0.5% -0.2% -0.2% Δ 10γ 1b +3 bp -0 bp +4 bp FOREX, V % MTD -0.6% -1.3% -0.4% -0.1% -0.3% -13.2%	FIXED INCO %YTD R: 2.5% \$\times 45 - 45 - 3.1% \$\times 88 - 2.7% \$\times 88 - 2.7 - 4.5% \$\times 227 - 6.9% \$\times 45 - 27 - 7.0% \$\times 224 - 7.2% \$\times 91 - 7.0% \$\times 224 -	UTILITIES ME ange 1Y Range 5Y Avg Now 69 44 6 257 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6	Last Last 48 bp 253 96 bp 277 95 bp 668 280 bp 198 103 bp 198 103 bp 198 294 bp 403 205 bp Last 33 bp 335 bp 32 bp 189 bp Last 4 084.06 50.58 10 851.00 2 830.45 99.10 527.25 430.25 60.09 64.39	-0.4% 1 bp +1 bp +1 bp +1 bp +7 bp -0 bp -0 bp -1 bp -0 bp 1 bp -0 bp +1 bp -0 bp +1 dp -0 bp +1 dp -0 bp +1 dp -0 dp -1 dp -0 dp -0 dp -1 dp -0 dp	1.5% -1 bp -0 bp -0 bp +0 bp -6 bp -3 bp -6 bp -2 bp -6 bp -2 lp -6 bp -1 l2% -0.2% -0.1% -0.1% -0.7% -0.1% -0.7% -0.6% -1.2%	2.1% 43 bp +7 bp +7 bp +9 bp +0 bp +4 bp +15 bp +10 bp Δ MTD +1 bp -0 bp 8 MTD 2.0% 3.9% -0.5% -1.7% -2.3% -0.3% -0.3% -0.3% -0.5% -0.6%	28.3% ▲ A YTD -15 bp -17 bp -20 bp -27 bp -6 bp +3 bp +7 bp -51 bp A YTD +3 bp -4 bp -72 bp **YTD 55.6% ▲ 12.0% ▲ 12.0% ▲ -4.4% ▼ -11.9% ▼ -10.0% ▼
AGGREGATE 5-7Y CORP IG 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD AGGREGATE 5-7Y CORP BBB CORP HIGH YIELD EM AGG. 5-7Y US Germany Switzerland Italy EUR/USD EUR/CHF USD/CHF USD/CHF USD/CNY USD/RUB	Yield 3.11 3.53 3.53 5.50 4.36 4.54 5.11 6.89 5.90	5.5 5.3 4.4 2.9 5.1 4.1 6.7 2.7 4.7 1Y 3.73 1.95 -0.12 2.07 Last 1.1621 0.9227 0.7940 154.55 0.7592 7.099 80.84	% 1D -0.2% -0.2% -0.2% -0.1% -0.0%	% WTD -0.2% -0.2% -0.1% -0.2% -0.1% -0.2% 0.1% 0.0% 10Y 4.16 2.73 0.20 3.44 % WTD 0.5% -0.9% -1.4% 0.7% -0.3% -0.2%	% MTD -0.4% -0.7% -0.6% -0.2% -0.0% -0.1% -0.5% -0.2% Δ 10y 1D +3 bp +2 bp -0 bp +4 bp FOREX, % MTD 0.7% -0.6% -1.3% 0.4% -0.1% -0.3%	FIXED INCO %YTD R. 2.5% ▲ 45 - 45 - 45 - 45 - 45 - 45 - 45 - 45	UTILITIES ME ange 1Y Avg Now 69 44 69 44 69 45 646 227 65 222 6 4 7 18 66 91 67 47 18 68 92 48 68 92 222 68 92 48 68 92 222 68 92 222 68 92 222 68 92 222 68 92 222 69 92 92 92 92 69 92 92 92 60 92 92 92 60 92 92 92 60 92 92 92 60 9	Last - 135	-0.4% 1 bp +1 bp +1 bp +1 bp +7 bp -0 bp -0 bp -1 dp -0 bp -1 dp -0 dp -0 dp -1 dp -0 dp	1.5% -1 bp -0 bp -0 bp +0 bp +0 bp -6 bp -3 bp -4 bp -2 bp -6 bp -2 lp -6 bp -1 lp	2.1% 43 bp +7 bp +7 bp +9 bp +0 bp +4 bp +15 bp +10 bp Δ MTD +1 bp +7 bp -0 bp -0 bp 8 MTD 2.0% 3.9% -0.5% -1.7% -2.3% -1.3% -0.3% -1.5%	Δ YTD -15 bp -17 bp -20 bp -27 bp -6 bp +3 bp +7 bp -51 bp Δ YTD +3 bp -4 bp -72 bp 55.6% ▲ 75.0% ▲ 24.6% ▲ 12.0% ▲ 3.9% ▲ 4.4.% ▼ -6.2% ▼ -11.9% ▼

Closing as of November 14, 2025. For Asian indices, closing as of November 17. Futures as of November 17, 10:05



17 novembre, 2025

DISCLAIMER

Informations légales

Le présent document a pour but de fournir un résumé quotidien de l'actualité financière et boursière. Il est destiné uniquement à cet effet. Ce document ne constitue ni un conseil, ni une offre, ni une sollicitation de la part du Groupe Eric Sturdza ou de l'une de ses sociétés affiliées, ou pour le compte du Groupe Eric Sturdza ou de l'une de ses sociétés affiliées, d'acheter ou de vendre un instrument financier ou de souscrire à un instrument financier. Ce document ne contient aucune recommandation, qu'elle soit personnelle ou générale, et ne prend pas en compte les objectifs d'investissement, la situation financière, les besoins, ni les connaissances et l'expérience de quiconque. Ce document ne contient aucune offre ni sollicitation à l'achat ou à la souscription de services financiers ou à la participation à une stratégie financière dans quelque juridiction que ce soit. Il ne constitue pas une publicité, une recommandation d'investissement ni une recommandation de recherche ou de stratégie. Par ailleurs, il est fourni à des fins purement informatives et illustratives et ne contient aucune analyse financière. Ce document mentionne et présente des indices de référence qui ne peuvent être utilisés qu'à des fins de comparaison. Les informations fournies ne doivent pas être considérées comme fiables ni constituer la seule source de décision pour un investissement financier. Elles ne constituent pas non plus un conseil juridique ou fiscal, ni une recommandation relative à des services financiers de quelque nature que ce soit, et ne sont pas destinées à servir de base à une décision d'investissement.

Le Groupe Eric Sturdza ou l'une de ses sociétés affiliées ne saurait être tenu responsable d'une quelconque perte résultant d'une décision prise sur la base des informations contenues dans ce document, ni d'une quelconque responsabilité découlant d'une telle décision. Bien que toute la diligence requise ait été apportée afin d'assurer l'exactitude des informations au moment de leur publication, aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude, leur exhaustivité ou leur fiabilité. Les informations fournies sont susceptibles d'évoluer, y compris immédiatement après leur publication, et aucune obligation de mise à jour n'est prévue. En outre, les informations contenues dans ce document ne visent pas à fournir l'ensemble des informations légales et nécessaires concernant les instruments financiers ou les émetteurs. D'autres publications du Groupe Eric Sturdza ou de l'une de ses sociétés affiliées ont pu ou pourront à l'avenir parvenir à des conclusions différentes de celles figurant dans le présent document. De plus, le présent document et les informations qu'il contient n'engagent en aucun cas la responsabilité du Groupe Eric Sturdza, de ses sociétés affiliées ou de leurs employés.

Informations sur les risques

Les investissements comportent divers risques. Avant de prendre toute décision d'investissement ou d'effectuer une transaction, tout investisseur doit demander des informations détaillées sur les risques associés à la décision et à l'investissement envisagé. Certains types de produits présentent généralement des risques plus élevés que d'autres, mais aucune règle générale ne peut être considérée comme fiable. Il est rappelé que les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs, et que les rendements historiques, les performances passées ainsi que les scénarios de marché ne sont pas des indicateurs fiables de la performance future, des pertes significatives restant toujours possibles. La valeur d'un investissement dépend également du fait que la devise de base du portefeuille diffère de la devise de l'investissement, étant ainsi exposée aux taux de change. Les fluctuations de ces taux peuvent avoir un effet défavorable sur la valeur de l'investissement au moment de sa réalisation et de sa conversion dans la devise de base du portefeuille.

Informations sur la distribution

Ce document ne s'adresse pas à des juridictions spécifiques ni à une personne ou entité résidente d'une juridiction particulière, et ne constitue pas un acte de distribution dans une juridiction où une telle publication ou distribution serait contraire à la loi ou à la réglementation applicable, ou soumise à une exigence d'autorisation obligatoire. Ce document est destiné à l'usage exclusif de son destinataire et ne doit pas être transmis à un tiers ni reproduit.